

**AUFEMININ.COM**

**COMPTES CONSOLIDES**

**AU 30/06/2008**

## AUFEMININ.COM

Société anonyme au capital de 1 792 189,00 euros  
Siège social : 78, avenue des Champs Elysées, 75008 Paris  
423 780 113 R.C.S. Paris

### I - BILAN CONSOLIDE AU 30 JUIN 2008 (en K€)

ACTIF	Note	Au 30/06/08	Au 31/12/07
		Normes IFRS	Normes IFRS
Ecart d'acquisition	4.1	7 193	7 193
Fonds de commerce	4.1	113	113
Logiciels, licences et marques		893	878
Immobilisations incorporelles	4.1	8 200	8 184
Installations, matériel et outillage		4	7
Mobilier, mat. bureau et informatique		763	807
Immobilisations corporelles	4.1	767	814
Dépôts et cautionnements		107	106
Autres immobilisations financières		5 400	
Actifs financiers	4.1	5 507	106
Actifs d'impôt différé	1	29	33
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>14 503</b>	<b>9 137</b>
Marchandises		1	1
Avances, acomptes sur commandes	4.2	21	21
Clients et comptes rattachés	4.2	14 678	13 105
Autres créances	4.2	1 891	734
Capital souscrit et appelé non versé	4.2		0
Charges constatées d'avance	4.2	228	115
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4.3	11 989	20 684
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>28 807</b>	<b>34 659</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>43 310</b>	<b>43 796</b>

L'annexe fait partie intégrante des comptes.

Passif	Note	Au 30/06/08	Au 31/12/07
		Normes IFRS	Normes IFRS
Capital social	5.1	1 792	1 792
Prime d'émission		4 295	4 287
Réserves et report à nouveau		20 420	11 380
Actions propres		4 634	4 634
Résultat net part du groupe		3 939	8 790
<b>Capitaux propres groupe</b>		<b>35 080</b>	<b>30 883</b>
Intérêts hors-groupe		0	0
Résultat hors-groupe		0	0
<b>Intérêts minoritaires</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>		<b>35 080</b>	<b>30 883</b>
Provisions	5.2	30	50
Avantages au personnel		4	4
Impôts différés passifs		305	297
<b>Passif non courant</b>		<b>339</b>	<b>351</b>
Dettes financières à court terme	5.2	4	2
Emprunts et dettes financières diverses		1	3
Avances et acomptes reçus sur commandes	5.3	59	59
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	5.3	3 210	3 129
Dettes fiscales et sociales	5.3	3 956	8 976
Dettes sur immobilisations	5.3	65	63
Autres dettes	5.3	7	77
Produits constatés d'avance	5.3	590	254
<b>Passif courant</b>		<b>7 891</b>	<b>12 562</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>		<b>43 310</b>	<b>43 795</b>

L'annexe fait partie intégrante des comptes.

## II - COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE (en K€)

<b>Rubriques</b>	Note	30/06/08	30/06/07
		Normes IFRS	Normes IFRS
		6 mois	6 mois
Ventes d'espaces publicitaires		9 994	9 450
Opérations d'échanges		218	107
Autres services		2 258	1 757
<b>Produits</b>	<b>6.1</b>	<b>12 470</b>	<b>11 315</b>
Autres produits opérationnels	<b>6.2</b>	3	36
Opérations d'échanges		-249	-108
Autres achats et charges externes	<b>6.3</b>	-2 109	-1 515
Impôts, taxes et versements assimilés		-238	-186
Charges de personnel	<b>7.1</b>	-3 709	-2 109
Dotations amortissements immobilisations		-328	-253
Dotations et reprises de provisions		-68	-17
Autres charges opérationnelles	<b>6.2</b>	-20	-15
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>5 751</b>	<b>7 147</b>
Produits financiers		376	177
Charges financières		-11	-7
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>6.4</b>	<b>364</b>	<b>171</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOT</b>		<b>6 115</b>	<b>7 318</b>
Impôt sur les bénéfices		-2 164	-2 466
(Charge) / Produit d'impôts différés		-12	-68
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE</b>		<b>3 939</b>	<b>4 783</b>
Part des minoritaires			
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>		<b>3 939</b>	<b>4 783</b>
Résultat par action	<b>6.6</b>	0,44	0,54
Résultat dilué par action	<b>6.6</b>	0,44	0,53

L'annexe fait partie intégrante des comptes.

### **III - TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE (en K€)**

<b>Note</b>		
<b>Rubriques</b>	<b>30/06/08</b>	<b>30/06/07</b>
	<b>Normes IFRS</b>	<b>Normes IFRS</b>
	<b>6 mois</b>	<b>6 mois</b>
Résultat net consolidé	3 939	4 783
Éléments non liés à l'activité	-376	-171
Amortissements et provisions et plus ou moins values de cession (2)	308	229
Variation des impôts différés	12	68
Plus-values de cession, nettes d'impôt	0	0
Résultat lié aux paiements en actions	250	38
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>4 134</b>	<b>4 948</b>
(Aug) dim des créances clients	-1 573	-2 823
(Aug) dim des autres créances d'exploitation	-1 270	-136
Aug (dim) des dettes fournisseurs	81	-347
Aug (dim) des dettes fiscales et sociales	-5 020	3 834
Aug (dim) des autres dettes d'exploitation	267	311
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>-7 515</b>	<b>840</b>
<b>TRESORERIE PROVENANT DE L'ACTIVITE OPERATIONNELLE</b>	<b>-3 380</b>	<b>5 789</b>
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	-298	-307
Dépôts reçus / versés	0	-2
Acquisition d'autres immobilisations financières	-5 400	0
Acquisition de titres consolidés (1)	0	-220
Position de trésorerie des sociétés acquises	0	11
Aug (dim) des dettes sur sociétés acquises	0	0
Aug (dim) des dettes fournisseurs d'immobilisations	0	0
Cession d'actif	0	0
Plus value nette de cession des actions d'autocontrôle	0	4 091
<b>Investissements non financiers</b>	<b>-5 698</b>	<b>3 573</b>
Intérêts / produits financiers	376	171
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX INVESTISSEMENTS</b>	<b>-5 322</b>	<b>3 743</b>
Augmentations ou diminution de capital en numéraire	8	113
Remboursement des dettes financières / Dépôt reçu	0	-6
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AU FINANCEMENT</b>	<b>8</b>	<b>107</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE</b>	<b>-8 695</b>	<b>9 639</b>
Trésorerie d'ouverture (3) (4)	20 684	6 319
Trésorerie de clôture (3) (5)	11 989	15 958
<b>Ecart</b>	<b>-8 695</b>	<b>9 639</b>

(1) L'acquisition de Tiboo s'est faite pour 220 K€ par paiement en numéraire

(2) A l'exclusion des dépréciations sur actif circulant

(3) Trésorerie nette des dettes financières à court terme et des provisions sur valeurs de placements et hors actions propres

(4) dont 5 384 K€ d'équivalents de trésorerie au 31/12/06 et 19 417 K€ au 31/12/07

(5) dont 15 160 K€ d'équivalents de trésorerie au 30/06/07 et 10 666 K€ au 30/06/08

L'annexe fait partie intégrante des comptes.

## **IV – CAPITAUX PROPRES DU GROUPE**

	<b>Capital</b>	<b>Primes</b>	<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>Réserves et Report à nouveau</b>	<b>Titres en autocontrôle</b>	<b>Totaux capitaux propres</b>
Situation au 1er janvier 2007	1 771	4 040	6 003	5 135	543	17 492
Affectation résultat 2006			-6 003	6 003		0
Imputation RAN / Primes						0
Résultat de la période			8 790			8 790
Acquisition / cession actions propres					4 091	4 091
Création d'actions nouvelles	21	267				288
Réserve indisponible		-20		20		0
Remboursement de la prime d'émission				-171		-171
Paiement en actions				393		393
Situation au 31 décembre 2007	1 792	4 287	8 790	11 380	4 634	30 883
Situation au 1er janvier 2008	1 792	4 287	8 790	11 380	4 634	30 884
Affectation résultat 2007			-8 790	8 790		0
Imputation RAN / Primes						0
Résultat de la période			3 939			3 939
Acquisition / cession actions propres						0
Création d'actions nouvelles	0	8		0		8
Réserve indisponible						0
Remboursement de la prime d'émission						0
Paiement en actions				250		250
Situation au 30 juin 2008	1 792	4 295	3 939	20 420	4 634	35 080

Dans les comptes consolidés, le poste d'actions propres inscrit en titres immobilisés dans les comptes sociaux est imputé sur les capitaux propres.

Le nombre de titres acquis au cours du premier semestre 2008 s'élève à 0 et le nombre de titres cédés est de 0. Au 30 juin 2008, le nombre d'actions propres est de 84.768 pour une valeur comptable de 255 K€ dans les comptes sociaux.

L'annexe fait partie intégrante des comptes.

## **V - ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES**

### **Déclaration de conformité et bases de préparation**

Les comptes consolidés du premier semestre 2008 ont été préparés selon l'IAS 34 *Information financière intermédiaire*.

Les comptes semestriels n'incluent pas l'intégralité des informations nécessaires à l'établissement de comptes annuels, ils doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés du Groupe au 31 décembre 2007.

### **Principes comptables significatifs**

Les principes comptables ont été appliqués par le Groupe dans les états financiers consolidés au 30 juin 2008 et sont les mêmes que ceux qui ont été retenus pour les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2007.

L'arrêté semestriel a été réalisé selon les normes adoptées par l'UE et prenant effet à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2007.

Les principes comptables retenus ne diffèrent pas des normes IFRS telles que publiées par l'IASB dans la mesure où l'application des normes et interprétations suivantes, obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2008 et non encore endossées par l'Union Européenne sont sans incidence sur les comptes du groupe AuFeminin.com : IFRIC 12 (Accords de concession de services) et IFRIC 14 (IAS 19 - Limitation de l'actif au titre de prestations définies, obligations de financement minimum et leur interaction)

Le groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2008 :

- IAS 1 révisée « Présentation des Etats financiers », publiée le 6 septembre 2007 par l'IASB, entre en vigueur au titre des exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009
- IAS 23 révisée « Coûts d'emprunts », prévoyant la capitalisation obligatoire des coûts d'emprunt dans la valeur comptable des actifs, est applicable obligatoirement aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009.
- IFRS 8, « Secteurs opérationnels », remplacera de manière obligatoire la norme IAS 14 pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009
- IFRIC 13, « Programmes de fidélisation des clients»
- IFRS 3 Révisée
- IAS 27 Amendée, « États financiers consolidés et individuels », portant sur la détermination du coût d'une participation dans les états financiers, est applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009
- IFRS 2 amendée, « Paiement fondé sur des actions », portant sur les conditions d'acquisition des droits et annulations, est applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009
- IAS 32 amendée, « Instruments financiers : présentation », portant sur les instruments financiers remboursables par anticipation à la juste valeur et les obligations liées à la liquidation, sont applicables aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009

Le processus de détermination par AuFeminin.com des impacts potentiels sur les comptes consolidés du groupe est en cours. AuFeminin.com n'anticipe pas, à ce stade de l'analyse, d'impact significatif sur ses comptes consolidés.

### **Saisonnalité**

La saisonnalité des activités du Groupe liées aux ventes d'espaces publicitaires est difficilement appréciable du fait de la croissance continue du chiffre d'affaires observée sur les précédents semestres ; d'une manière générale, l'activité la plus soutenue est constatée sur les mois de novembre et décembre. Le niveau d'activité le plus faible s'observe plutôt sur les mois de janvier / février et sur les mois d'été.

Les autres activités du Groupe sont généralement moins affectées par des effets de saisonnalité.

## **1. FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE**

AuFeminin.com a procédé à la création de trois nouvelles filiales au cours du premier semestre 2008, une en Allemagne et deux au Royaume Uni afin de poursuivre le développement du groupe à l'international.

AuFeminin.com a poursuivi durant la période l'exploitation de ses sites en France et à l'étranger (Italie, Espagne, Allemagne et Angleterre).

AuFeminin.com a conclu un accord concernant l'acquisition des actifs d'Onmeda (portail santé d'Onvista AG) au travers de sa filiale allemande goFeminin pour un montant de 5 400 K€ et renforce ainsi son leadership en Allemagne.

## **2. REGLES ET METHODES COMPTABLES**

auFeminin.com est une entreprise domiciliée en France.

Les états financiers consolidés semestriels d'auFeminin.com au 30 juin 2008 comprennent la société auFeminin.com et ses filiales (l'ensemble désigné comme « le Groupe »).

Les états financiers semestriels ont été arrêtés par le conseil d'administration le 23 septembre 2008.

Les états financiers semestriels consolidés ont été établis en conformité avec les IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne et disponible sur le site [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm#adopted-commission](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission)

Ils sont préparés sur la base du coût historique à l'exception des actifs et passifs suivants évalués à leur juste valeur : instruments financiers dérivés, instruments financiers détenus à des fins de transaction, instruments financiers classés comme disponibles à la vente.

### 2.1 Description des états financiers

Les actifs courants sont principalement constitués par :

- les actifs destinés à être cédés ou consommés dans le cadre du cycle normal d'exploitation ;
- la trésorerie et les équivalents de trésorerie ; et
- les actifs détenus essentiellement en vue d'être négociés.

Tous les autres actifs sont non courants.

Les actifs financiers comprennent :

- des actifs financiers non courants : des actifs financiers courants incluant des instruments financiers dérivés court terme, de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (valeurs mobilières de placement)

Les passifs courants sont constitués principalement par :

- les passifs destinés à être réglés dans le cadre du cycle normal d'exploitation du Groupe ;
- les passifs destinés à être réglés dans les douze mois qui suivent la clôture de l'exercice.

Les autres passifs sont non courants.

Détermination du résultat opérationnel courant

Le compte de résultat est présenté par nature de charges.

Le résultat opérationnel est obtenu à partir du résultat d'exploitation, corrigé d'une part, des autres produits et charges d'exploitation, et d'autre part, des autres produits et charges qui présentent un caractère inhabituel ou rare dans leur survenue, à savoir :

- les dépréciations d'écarts d'acquisition et d'immobilisations constatées dans le cadre des tests de dépréciation selon IAS 36,
- les charges de restructuration ou liées à des mesures d'adaptation des effectifs de montants significatifs, concernant des événements ou des décisions d'envergure,
- les plus-values ou moins-values de cessions,
- les charges et produits qui résulteraient d'un litige d'un montant significatif, d'opérations de déploiement ou de capital majeures (frais d'intégration d'une nouvelle activité...)



## 2.2 Méthode de consolidation :

Une filiale est une entité contrôlée par la Société. Le contrôle existe lorsque la Société a le pouvoir de diriger directement ou indirectement les politiques financières et opérationnelles de l'entité afin d'obtenir des avantages de ses activités.

Pour apprécier le contrôle, les droits de vote potentiels qui sont actuellement exerçables ou convertibles sont pris en considération.

Les états financiers des filiales sont inclus dans les états financiers consolidés à partir de la date à laquelle le contrôle est obtenu jusqu'à la date à laquelle le contrôle cesse.

La méthode de l'intégration globale est appliquée à l'ensemble des filiales d'AuFeminin.com.

Les soldes bilantiels, les pertes et gains latents, les produits et les charges résultant des transactions intragroupe sont éliminés lors de la préparation des états financiers consolidés.

Les gains latents découlant des transactions avec les entreprises associées et les entités sous contrôle conjoint sont éliminés à concurrence des parts d'intérêts du Groupe dans l'entité.

Les pertes latentes sont éliminées de la même façon que les profits latents, mais seulement dans la mesure où elles ne sont pas représentatives d'une perte de valeur.

Intérêts minoritaires : Si les capitaux propres de fin de période d'une société consolidée sont négatifs, la part des intérêts minoritaires dans ces capitaux propres est prise en charge par le groupe, sauf si les tiers ont une obligation expresse de combler leur quote-part de pertes. Si ces sociétés redeviennent bénéficiaires, la part du groupe dans leur résultat est prise en compte par l'actionnaire majoritaire à hauteur des pertes comptabilisées antérieurement.

## 2.3 Utilisation d'estimations :

La préparation de comptes consolidés conformes aux principes IFRS nécessite la prise en compte par la direction d'hypothèses et d'estimations qui affectent les montants d'actifs et de passifs figurant au bilan, les actifs et les passifs éventuels mentionnés dans l'annexe, ainsi que les charges et les produits du compte de résultat. Il est possible que les montants effectifs se révélant ultérieurement soient différents des estimations et des hypothèses retenues.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réexaminées de façon continue. L'impact des changements d'estimation comptables est comptabilisé au cours de la période du changement s'il n'affecte que cette période ou au cours de la période de changement et des périodes ultérieures si celles-ci sont également affectées par le changement.

## 2.4 Immobilisations incorporelles :

Écarts d'acquisition (IAS 36, 38 et IFRS 3). - Lors d'une acquisition, les actifs, les passifs et les passifs éventuels de la filiale sont comptabilisés à leur juste valeur à la date de l'acquisition. Tout surplus du coût d'acquisition par rapport aux justes valeurs des actifs et passifs identifiables acquis est comptabilisé en écart d'acquisition. Toute différence négative entre le coût d'acquisition et la juste valeur des actifs nets identifiables acquis est reconnue en résultat au cours de l'exercice d'acquisition.

Conformément aux normes IFRS 3 et IAS 36, les écarts d'acquisition ne sont pas amortis mais font l'objet de tests de dépréciation annuels, ainsi que ponctuels en cas d'évolution défavorable de certains indicateurs.

Autres immobilisations incorporelles (IAS 38). - Les autres immobilisations incorporelles comprennent les brevets, les marques, les logiciels et les frais de développement.

Les marques acquises sont traitées comme des immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéfinie du fait de leur notoriété. Elles sont donc non amorties et soumises systématiquement à des tests de dépréciation annuels, ainsi que ponctuels en cas d'évolution défavorable de certains indicateurs.

Les brevets et les logiciels acquis sont amortis sur leur durée d'utilisation estimée. Les logiciels acquis sont amortis sur une période de trois ans en mode linéaire.

Les frais de recherche sont comptabilisés en charges dans l'exercice au cours duquel ils sont encourus. Les frais de développement qui remplissent les critères d'inscription à l'actif de la norme IAS 38 sont inclus dans les immobilisations incorporelles.

#### 2.5 Immobilisations corporelles :

Les immobilisations figurent au bilan pour leur coût diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeurs.

La valeur des immobilisations ne fait l'objet d'aucune réévaluation. Les coûts d'emprunt sont exclus du coût des immobilisations.

L'amortissement des immobilisations corporelles est calculé suivant le mode linéaire en fonction des composants et de leurs durées d'utilité effectives.

Matériel	5 ans
Installations générales	10 ans
Matériels de bureau et informatique	3 ans
Mobilier	10 ans

#### 2.6 Dépréciation des immobilisations incorporelles et corporelles :

Dépréciation des actifs (IAS 36). - Le groupe réalise régulièrement des tests de valeur de ses actifs : immobilisations corporelles, écarts d'acquisition et autres immobilisations incorporelles. Ces tests consistent à rapprocher la valeur nette comptable des actifs de leur valeur recouvrable qui correspond au montant le plus élevé entre leur juste valeur nette des frais de cession et leur valeur d'utilité, estimée par la valeur actuelle nette des flux de trésorerie futurs générés par leur utilisation.

Pour les immobilisations corporelles, ce test de valeur est réalisé lorsqu'il existe des indices internes ou externes de perte de valeurs.

Pour les écarts d'acquisition et les autres immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie, un test de valeur est systématiquement effectué chaque année calendaire ainsi qu'en cas d'évolution défavorable de certains indicateurs.

La méthode retenue pour ces tests de valeur consiste à comparer la valeur comptable des immobilisations avec la valeur actuelle nette des flux de trésorerie futurs avant impôt hors frais financiers. Dans les flux futurs de trésorerie, une valeur de sortie est prise en compte à l'issue de la période d'actualisation. La valeur de sortie correspond à la valeur de l'actif en fin de vie d'utilité, actualisée. Le taux d'actualisation retenu pour ces flux de trésorerie correspond au coût du capital de l'entité (l'entreprise n'étant pas endettée, le taux correspond au taux de rendement attendu par les actionnaires).

Dans le cas où le test de valeur annuel révèle une juste valeur inférieure à la valeur nette comptable, une dépréciation est constatée pour ramener la valeur comptable de l'immobilisation ou de l'écart d'acquisition à sa juste valeur.

Lorsque des éléments internes ou externes démontrent que la perte de valeur d'une immobilisation incorporelle (hors écarts d'acquisition) ou corporelle n'est plus justifiée et que la valeur recouvrable excède la valeur comptable de l'actif, les éventuelles pertes de valeur constatées lors d'exercices précédents sont reprises en résultat.

Les pertes de valeur constatées sur les écarts d'acquisition ne sont jamais reprises en résultat.

#### 2.7 Créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation comprennent principalement des créances clients qui correspondent à la juste valeur de la contrepartie à recevoir, diminuée du montant des pertes de valeur liées au risque de non recouvrabilité partielle ou totale de la créance.

#### 2.8 Placement à court terme :

La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont principalement constitués de comptes de caisse, de comptes bancaires et de valeurs mobilières de placement qui sont cessibles à très court terme et dont les sous-jacents ne présentent pas de risques de fluctuations significatifs.

Les VMP sont considérées par le Groupe comme des placements à court terme et sont classées en tant que placements détenus à des fins de transaction. Ils sont donc reconnus au bilan à leur juste valeur à la date d'établissement des comptes. Les variations de juste valeur sont enregistrées en résultat.

#### 2.9 Actions propres :

Lorsque le groupe rachète ses propres actions, le montant de la contre-partie payée, y compris les coûts directement attribuables, est comptabilisée en variation des capitaux propres.

En cas de vente, le montant de la plus value est comptabilisée en variation des capitaux propres.

#### 2.10 BSCPCE et options accordés au personnel :

Des options et bons de souscription d'actions sont accordées aux dirigeants et à certains salariés du groupe. Conformément à la norme IFRS 2 « Paiement fondé sur des actions », la juste valeur des options attribuées est évaluée à la date d'attribution et est comptabilisée en charges de personnel en contrepartie d'une augmentation de capitaux propres, sur la période pendant laquelle les salariés acquièrent leurs droits.

Le groupe utilise pour les valoriser le modèle mathématique Black & Scholes. Les modifications des conditions de marché postérieures à la date d'attribution sont sans incidence sur cette évaluation initiale. Ces attributions sont rémunérées en actions exclusivement.

Conformément à la norme IFRS 2, seules les attributions accordées après le 7 novembre 2002 et dont les droits ne sont pas acquis le 1<sup>er</sup> janvier 2005 sont évaluées et comptabilisées en charges de personnel par le crédit des réserves de stock options dans les capitaux propres. Les attributions antérieures au 7 novembre 2002 ne sont pas évaluées et restent non comptabilisées.

#### 2.11 Provisions :

Provisions pour risques et charges (IAS 37). - Une provision est constituée dès lors qu'il existe une obligation (juridique ou implicite) à l'égard d'un tiers, dont la mesure peut être estimée de façon fiable et qu'il est probable qu'elle se traduira par une sortie de ressources.

Si le montant ou l'échéance ne peuvent être estimés avec suffisamment de fiabilité, alors il s'agit d'un passif éventuel qui constitue un engagement hors bilan.

En application de la norme IAS 37, lorsque l'effet de la valeur temps est significatif, les provisions sont déterminées en actualisant les flux futurs.

#### 2.12 Prestations de retraite :

Conformément à la norme IAS 19 « Avantages du personnel », dans le cadre des régimes à prestations définies, les engagements de retraites et assimilés sont évalués par un actuaire indépendant, suivant la méthode rétrospective des unités de crédit projetées. Cette obligation finale est ensuite actualisée.

#### 2.13 Méthode de reconnaissance du chiffre d'affaires :

Comptabilisation du chiffre d'affaires (IAS 18). - Le chiffre d'affaires provenant de la vente de marchandises ou de services est comptabilisé net des remises et des avantages commerciaux consentis et des taxes sur vente, dès lors que le transfert aux clients des risques et avantages inhérents à la propriété a eu lieu ou que le service a été rendu.

Le chiffre d'affaires de la société se compose des éléments suivants :

(i) Les contrats de vente ou d'échange d'espace publicitaire :

- Pour les contrats de vente terminés à la clôture :  
Ces contrats prévoient la diffusion de bannières publicitaires sur un ou plusieurs sites, sur une période déterminée. La valeur des contrats dépend du nombre de pages vues demandé par l'annonceur. Le chiffre d'affaires reconnu dans le compte de résultat correspond :
  - soit à la valeur du contrat lorsque le nombre de pages vues prévu au contrat est atteint ;
  - soit à la valeur des pages vues lorsque le nombre de pages vues convenu entre les deux parties n'est pas atteint.
- Pour les contrats de vente en cours à la clôture :
  - soit à la valeur du contrat prorata temporis lorsque le nombre de pages vues prévu au contrat pour la période considérée est atteint ou supérieur ;
  - soit à la valeur des pages vues lorsque le nombre de pages vues convenu entre les parties n'est pas atteint.
- Les opérations d'échanges ne sont reconnues, conformément à SIC 31, que si les deux prestations échangées ne sont pas considérées comme similaires au sens de la norme (c'est-à-dire notamment format, nombre, CPM et durée identiques et site de même nature) à hauteur et dans la limite de transactions monétaires similaires. Enfin le revenu des opérations d'échange qui respectent ces deux conditions est reconnu selon le même principe que les contrats de vente mentionnés ci dessus.

(ii) Les contrats de marketing direct : le chiffre d'affaires est reconnu lors de l'envoi d'informations promotionnelles aux internautes référencés dans la base de données d'AuFeminin.com.

(iii) les autres services, dont les services payants (Audiotel,...), le shopping et les prestations vendues au titre du logiciel Smart adserver (technologie de gestion de publicité).

Le chiffre d'affaire SmartAdServer, facturé aux clients à la valeur du CPM (coût pour mille) est reconnu d'après l'utilisation du logiciel par le client (nombre d'impressions publicitaires délivrées au cours d'un mois donné).

#### 2.14 Résultat financier :

Résultat financier (IAS 16 et 23). - Le résultat financier comprend le coût de l'endettement financier brut, les produits de trésorerie et les autres charges et produits financiers.

Toutes les charges d'intérêts sont constatées dans l'exercice au cours duquel elles sont encourues. En application des normes IAS 16 et IAS 23, les intérêts des emprunts affectés à la construction et à l'acquisition des actifs corporels sont comptabilisés en charges financières et ne sont pas immobilisés dans le coût de l'actif.

#### 2.15 Impôts sur les résultats :

Impôts sur les résultats (IAS 12) –

Les impôts différés sont présentés sur des rubriques spécifiques du bilan incluses dans les actifs non courants et les passifs non courants.

Conformément à la norme IAS 12, les actifs et passifs d'impôts différés ne sont pas actualisés.

Les impôts différés actifs et passifs sont calculés selon la méthode du report variable à partir des différences temporaires existant entre les valeurs comptables et fiscales des actifs et passifs figurant au bilan. Les taux d'impôt applicables pour les périodes futures sont retenus pour déterminer les montants d'impôts différés à la clôture.

Les impôts différés actifs ne sont reconnus que dans la mesure où il est probable que les résultats fiscaux futurs permettront leur imputation.

Les impôts différés sont comptabilisés en charges ou en profits dans le compte de résultat sauf lorsqu'ils sont engendrés par des éléments imputés directement en capitaux propres. Dans ce cas, les impôts différés sont également imputés sur les capitaux propres.

L'impôt sur les sociétés est comptabilisé suivant la méthode de l'impôt exigible.

Il n'est pas tenu compte du solde net d'impôts différés actifs issu des différences temporaires entre les valeurs fiscales et consolidées des actifs et des passifs des sociétés incluses dans le périmètre de consolidation.

## 2.16 Résultat par action :

Résultat par action (IAS 33). - Le résultat par action est calculé en divisant le résultat net par le nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice après déduction des actions conservées par le groupe.

Le résultat dilué par action est calculé en prenant en compte dans le nombre moyen d'actions en circulation la conversion de l'ensemble des instruments dilutifs existants et la valeur des biens ou services à recevoir au titre de ces bons.

## 2.17 Flux de trésorerie :

Tableau des flux de trésorerie (IAS 7). - La marge brute d'autofinancement figurant au tableau des flux de trésorerie consolidée correspond à la trésorerie nette dégagée par les activités opérationnelles à l'exclusion de celle provenant des variations du besoin en fonds de roulement.

## 2.18 Information sectorielle :

Un secteur est une composante distincte du Groupe, engagée dans la fourniture de produits ou services (secteur d'activité) ou dans la fourniture de produits ou de services au sein d'un environnement économique particulier (secteur géographique), et exposée à des risques et à une rentabilité différents des risques et de la rentabilité des autres secteurs.

Le premier et seul niveau d'information sectorielle du Groupe est le « secteur d'activité ».

En effet, et à l'exception de la technologie de gestion de la publicité, l'activité des sites étrangers étant non significative au regard du groupe (inférieure à 15% du chiffre d'affaires consolidé), la présentation par zone géographique n'est pas pertinente à ce jour.

L'organisation par activité est la suivante :

- Ventes de publicité et autres services;
- Technologie de gestion de publicité

Cette répartition répond aux critères d'IAS 14 « Information sectorielle », les risques et rentabilités étant différents selon les secteurs précités.

Les actifs sectoriels sont les actifs opérationnels utilisés par un secteur dans le cadre de ses activités opérationnelles. Ils comprennent les écarts d'acquisition attribuables, les immobilisations incorporelles et corporelles, ainsi que les actifs courants utilisés dans les activités opérationnelles du secteur. Ils n'incluent pas les impôts différés actifs, les autres participations ainsi que les créances et autres actifs financiers non courants. Ces actifs sont regroupés dans la ligne « actifs non alloués ».

Les passifs sectoriels sont les passifs résultant des activités d'un secteur, qui sont directement attribuables à ce secteur ou qui peuvent raisonnablement lui être affectés. Ils comprennent les passifs courants et non courants à l'exception des dettes financières et des impôts différés passifs. Ces passifs sont regroupés dans la ligne « passifs non alloués ».

La note 8 présente, pour chaque secteur d'activité, des informations sur les produits et les résultats ainsi que certaines informations relatives aux actifs et aux passifs et aux investissements.

## 2.19 Description de l'activité du Groupe :

Le Groupe auFeminin.com exploite le premier portail féminin en Europe (467 millions de pages vues et 21,0 millions de visiteurs uniques en juin 2008) avec des positions de leader en France, en Italie, en Espagne, en Allemagne, en Suisse et en Belgique et une position forte au Royaume-Uni. auFeminin.com a pour principaux clients les grands annonceurs et leurs agences (Groupe L'Oréal, Google, Unilever, Groupe LVMH, Groupe Estée Lauder, Meetic, France Télécom, Peugeot, Renault...). La société développe et commercialise également SmartAdServer, un des principaux logiciels de publicité sur Internet pour les sites, les agences et les clients.

### **3. PERIMETRE DE CONSOLIDATION**

#### 3.1 Variations de périmètre au cours de la période :

Entrées des sociétés Smartadserver Limited, soFeminine.co.uk Limited et goFeminin.de.Gmbh.

#### 3.2 Liste des sociétés du périmètre de consolidation :

La liste des sociétés consolidées est la suivante :

<b>Sociétés</b>	<b>Adresse du siège social</b>	<b>% contrôle</b>	<b>Méthode de consolidation</b>
auFeminin.com	78, avenue des Champs Elysées - 75008 Paris	Société Mère	IG
alFemminile.com	Via Giovanni da Udine,34 - 20156 Milan	100,00%	IG
enFemenino.com	A.Rodriguez Santa Maria 29 - 28002 Madrid	99,98%	IG
auFeminin.com Productions	78, avenue des Champs Elysées - 75008 Paris	100,00%	IG
SmartAdServer	78, avenue des Champs Elysées - 75008 Paris	100,00%	IG
Marmiton	78, avenue des Champs Elysées - 75008 Paris	100,00%	IG
SmartAdServer Limited	25 Shaftesbury Avenue, London W1B 7EQ	100,00%	IG
soFeminine.co.uk	25 Shaftesbury Avenue, London W1B 7EQ	100,00%	IG
goFeminin.de	Axel Springer Strasse 65 - 10969 Berlin	100,00%	IG

Les sociétés alfemminile.com et enfemenino.com n'ont pas eu d'activité au cours du premier semestre 2008.

#### **4. NOTES SUR LE BILAN ACTIF**

##### **4.1 Actif immobilisé = 8 856 K€**

Les mouvements de l'exercice sont détaillés dans les tableaux ci-dessous :

##### **4.1.1 Ecart d'acquisition = 7 193 K€**

AuFeminin.com a acquis 100% des titres de la société Marmiton S.A.S. le 15 décembre 2006. Marmiton est le 1<sup>er</sup> site francophone de gastronomie. Créé il y a 6 ans, ce site bénéficie d'une large audience. Cette acquisition permet de bénéficier du savoir-faire des équipes sur le développement de sites thématiques et communautaires.

La valorisation de l'écart d'acquisition, constaté suite à l'acquisition de Marmiton, se décompose comme suit :

<b>Total prix d'acquisition</b>	<b>7 591</b>
Situation nette au 31/12/2006	262
Activation des reports déficitaires	1
Situation nette réévaluée	263
Marque	520
Impôt différé sur allocation de la marque	179
<b>Ecart d'acquisition</b>	<b>6 987</b>

Un montant de 520 K€ a été alloué à la marque Marmiton. Etant donné la volonté du groupe de conserver cette marque pour une période indéfinie, elle est considérée comme actif incorporel à durée de vie indéfinie, et ne fait pas l'objet d'amortissement. Un impôt différé de 179 k€ a été reconnu sur cette allocation.

Ce poste comprend également l'écart d'acquisition relatif à l'acquisition de la société Tiboo le 1<sup>er</sup> février 2007. Le prix d'achat total de cette société s'élève à 220 K€, pour une situation nette de 14 K€, soit un écart d'acquisition de 206 K€.

Cette acquisition permet à auFéminin.com d'étendre son offre sur l'univers des jeunes mamans.

Conformément à IFRS 3, la société dispose de douze mois pour allouer cet écart d'acquisition. A l'issue de cette période, l'écart d'acquisition n'a pas été alloué.

##### **4.1.2 Immobilisations brutes = 9 710 K€**

<b>Actif immobilisé : mouvements 2008</b>	<b>A l'ouverture</b>	<b>Augmentation</b>	<b>Diminution</b>	<b>A la clôture</b>
Fonds de commerce	113			113
Logiciels, licences et marques	1 434	123		1 558
Total immobilisations incorporelles	1 548	123	0	1 671
Installations, matériel et outillage	15	20		35
Matériel bureau, transport, info et mobiliers	2 343	155		2 498
Total immobilisations corporelles	2 357	174	0	2 533
Autres immobilisations financières	106	5 400		5 507
<b>TOTAL</b>	<b>4 011</b>	<b>5 698</b>	<b>0</b>	<b>9 710</b>

<b>Actif immobilisé : mouvements 2007</b>	<b>A l'ouverture</b>	<b>Augmentation</b>	<b>Diminution</b>	<b>A la clôture</b>
Fonds de commerce	113			113
Logiciels, licences et marques	744	689		1 434
Total immobilisations incorporelles	856	689	0	1 548
Installations, matériel et outillage	14	1		15
Matériel bureau, transport, info et mobiliers	1 841	501		2 343
Total immobilisations corporelles	1 855	503	0	2 357
Autres immobilisations financières	97	12	-3	106
<b>TOTAL</b>	<b>2 809</b>	<b>1 204</b>	<b>-3</b>	<b>4 011</b>

#### **4.1.3 Amortissements et provisions sur actif immobilisé = 1 796 K€**

<b>Amortissements et provisions : mouvements 2008</b>	<b>A l'ouverture</b>	<b>Augmentation</b>	<b>Diminution</b>	<b>A la clôture</b>
Logiciels, licences et marques	556	108		664
Total amortissements incorporels	556	108	0	664
Installations, matériel et outillage	9	1		10
Matériel bureau, transport, info et mobiliers	1 536	219		1 755
Total amortissements corporels	1 545	221	0	1 765
<b>TOTAL</b>	<b>2 100</b>	<b>329</b>	<b>0</b>	<b>2 429</b>

<b>Amortissements et provisions : mouvements 2007</b>	<b>A l'ouverture</b>	<b>Augmentation</b>	<b>Diminution</b>	<b>A la clôture</b>
Logiciels, licences et marques	373	182		555
Total amortissements incorporels	373	182	0	555
Installations, matériel et outillage	7	2		9
Matériel bureau, transport, info et mobiliers	1 162	374		1 536
Total amortissements corporels	1 169	376	0	1 545
<b>TOTAL</b>	<b>1 542</b>	<b>558</b>	<b>0</b>	<b>2 100</b>

#### **4.2 Etat des clients et autres débiteurs = 17 381 K€ (valeur brute)**

<b>ETAT DES CLIENTS ET AUTRES DEBITEURS</b>	<b>MONTANT BRUT MONTANT BRUT</b>	
	<b>31/12/2007</b>	<b>30/06/2008</b>
Avances et acomptes	21	21
Clients et comptes rattachés	13 580	15 241
Etat impôts et taxes	657	1 852
Actionnaires capital souscrit appelé non versé	0	0
Autres actifs circulants et charges constatées d'avance	191	267
<b>TOTAL</b>	<b>14 449</b>	<b>17 381</b>



Des créances clients sont compensables contractuellement à hauteur de 1 861 K€ au 30.06.2008 contre 1 858 K€ au 31.12.2007 avec des prestations rendues ou à rendre et non encore facturées par les fournisseurs dont le total s'élève à 1 934 K€ au 30.06.2008 contre 1 869 K€ au 31.12.2007. La différence entre les créances et dettes compensables s'explique par le fait qu'auFeminin n'a pas réalisé au 30.06.2008 toutes les publicités commandées. Il existe donc un écart entre les créances et les dettes.

L'ensemble des créances est à échéance de moins d'un an.

#### **Dépréciation d'actif courant = 563 K€**

<b>Dépréciations</b>	<b>Montant 2007</b>	<b>Montant 2008</b>
Dépréciation des comptes clients	475	563
<b>TOTAL</b>	<b>475</b>	<b>563</b>

Les créances clients en France échues depuis plus de 6 mois, dont le risque de non-recouvrement est probable, ont été dépréciées à 100% au 30 juin 2008.

<b>Produits à recevoir</b>	<b>Montant 31/12/2007</b>	<b>Montant 30/06/2008</b>
Clients factures à établir	14	294
- Dont échanges	0	0
Fournisseurs avoirs à recevoir	27	27
Etat et organismes sociaux à recevoir	15	541
Intérêts courus sur BMTN et compte à terme	304	233
Produits de placements de Sicav	209	11
<b>TOTAL</b>	<b>568</b>	<b>1 107</b>

#### **Charges constatées d'avance = 228 K€**

Les charges constatées d'avance ne sont composées que de charges ordinaires et notamment de factures de frais généraux non encore consommés à la clôture de l'exercice dont la répercussion sur le résultat est reportée sur la période ultérieure.

<b>Charges constatées d'avance</b>	<b>Montant 31/12/2007</b>	<b>Montant 30/06/2008</b>
Charges constatées d'avance sur frais généraux	115	208
Charges constatées d'avance sur publicité Web	0	20
<b>TOTAL</b>	<b>115</b>	<b>228</b>

#### **4.3 Trésorerie et équivalent de trésorerie = 11 989 K€ (valeur brute)**

<b>Éléments</b>	<b>Montant 31/12/2007</b>	<b>Montant 30/06/2008</b>
Valeurs mobilières de placement	19 417	10 666
Disponibilités	1 267	1 324
<b>TOTAL</b>	<b>20 684</b>	<b>11 989</b>

Le détail de valeurs mobilières de placement est le suivant :

<b>Eléments</b>	<b>Valeur brute</b>	<b>Valeur d'inventaire</b>
BMTN	10 188	10 188
Sicav	233	244
Intérêts courus sur BMTN et compte à terme	233	233
<b>TOTAL</b>	<b>10 654</b>	<b>10 666</b>

## **5. NOTES SUR LE BILAN PASSIF**

### **5.1 Capital social = 1 792 189,00 €**

Le capital social de la société, au 30 juin 2008 est de 1 792 189,00 euros, divisé en 8 960 945 actions d'un nominal de 0.20 euro chacune, entièrement libérées, toutes de même catégorie.

La variation des capitaux propres entre le 31 décembre 2007 et le 30 juin 2008 a été détaillée en IV.

### **BSPCE , Stocks options et actions gratuites**

Des BSPCE, des stocks options et des actions gratuites ont été attribués à certains cadres dirigeants et salariés. Le nombre de BSPCE, stocks options et actions gratuites attribués et non encore exercés au 30 juin 2008 s'élève à 353 250, soit une dilution maximale de 3,80 % du capital.

#### **a) BSPCE**

	Plan n°1	Plan n°2	Plan n°3	Plan n°4	Plan n°5
Date de l'assemblée générale	31.03.00	12.05.00	26.06.00	17.05.01	25.04.02
Quantité autorisée	30 759	21 724	75 117	21 263	133 500 (a) 128 000
Nombre d'actions pouvant être souscrites	30 759	21 724	75 117	21 263	261 500
Date d'émission	31.03.00	12.05.00	26.06.00 07.11.00 20.12.00 09.02.01	17.05.01	11.09.02
Total de BSPCE attribués	30 759	21 724	75 117	21 263	126 545
Date d'échéance des BSPCE	31.03.05	12.05.05	60 mois après émission	17.05.06	31.03.2005
Prix de souscription des actions	2,33 euros	2,33 euros	7,60 euros	7,60 euros	0,89 euros
BSPCE à l'ouverture	0	0	0	0	0
BSPCE levés	0	0	0	0	0
BSPCE annulés	0	0	0	0	0
BSPCE attribués restant à exercer	0	0	0	0	0

---

	Plan n°6	Plan n°7	Plan n°8
Date de l'assemblée générale	25/04/2003	29/06/2004	27/05/2005
Quantité autorisée	400 000	500 000	500 000
Nombre d'actions pouvant être souscrites	250 000 (b) 650 000	500 000	500 000
Date d'émission	11.09.2003 350 000 22.04.2004 48 500	08/12/2004 9000	06/10/2005 20 000
Total de BSPCE attribués	398 500	9 000	20 000
Date d'échéance des BSPCE	60 mois après émission	28.06.09	26.05.10
Prix de souscription des actions	2,63 euros le 11.09.2003	7,06 euros le 08/12/2004	18,15 euros
Prix de souscription des actions	4,49 euros le 22.04.2004		
BSPCE à l'ouverture	10 854	1 000	20 000
BSPCE levés	504	1 000	0
BSPCE annulés	100	0	0
BSPCE attribués restant à exercer	10 250	0	20 000

(a) L'assemblée générale extraordinaire convoquée pour le 25 avril 2002 a autorisé le conseil d'administration à émettre à titre gratuit 133.500 bons de souscription de parts de créateurs d'entreprise, destinés à remplacer 70.994 bons de souscription de parts de créateurs d'entreprise précédemment émis par la société entre le 31 mars 2000 et le 17 mai 2001.

(b) L'assemblée générale extraordinaire convoquée pour le 25 avril 2003 a autorisé le conseil d'administration à émettre à titre gratuit 250.000 bons de souscription de parts de créateurs d'entreprise destinés à remplacer 34.508 bons de souscription de parts de créateurs d'entreprise précédemment émis par la société entre le 31 mars 2000 et le 17 mai 2001.

Il n'y a plus d'autorisations d'attribution sur les plans présentés ci-dessus.

## b) Options de souscription

	Plan n°1	Plan n°2	Plan n°3	Plan n°4
Date de l'assemblée générale	31.03.00	17.05.01	25.04.2002	22.06.2006
Quantité autorisée	200 000	180 000	62 222	500 000
Nombre d'actions pouvant être souscrites	200 000	180 000	62 222	500 000
Date d'émission	11.04.00 32 730 03.05.00 32 730 26.06.00 6 026 28.08.00 3 876 07.11.00 41 356 20.12.00 3 926 26.04.01 7 852	27.06.01 5 889 14.09.01 1 963		04.07.2006 64 000 20.12.2006 10 000 28.04.2008 99 000
Total d'options attribuées	128 496	7 852	0	173 000
Date d'échéance des options	10 ans après émission	10 ans après émission	10 ans après émission	8 ans après émission
Prix de souscription des actions	2,33 (11.04.00 et 03.05.00) puis 7,60 euros	7,60 euros	NA	18,60 le 04.07.06 21,21 le 20.12.06 20,46 le 28.04.08
options à l'ouverture	0	0	0	74 000
options émises en 2008				99 000
options levées	0	0	0	0
options annulées	0	0	0	0
options attribuées restant à exercer	0	0	0	173 000

### c) Actions gratuites

Date de l'assemblée générale	Plan n°1 22.06.2006
Quantité autorisée	150 000
Nombre d'actions pouvant être souscrites	150 000
Date d'émission	04.07.2006 10 000 18.01.2007 17 000 03.05.2007 5 000 24.09.2007 5 000 21.02.2008 60 000 28.04.2008 53 000
Total d'actions attribuées	150 000
Date d'échéance des actions	au minimum 2 ans après la date d'attribution
Prix de souscription des actions	
actions à l'ouverture	37 000
actions émises en 2008	113 000
actions levées	0
actions annulées	0
actions attribuées restant à exercer	150 000

En application de IFRS 2 - *Paiement fondé sur des actions*, ces attributions ont fait l'objet d'une évaluation à leur juste valeur à la date d'octroi. La juste valeur des attributions d'options sur l'exercice 2008 a été appréciée sur la base du modèle Black & Scholes.

Les hypothèses retenues pour le calcul de la charge sont les suivantes :

- Volatilité annuelle attendue du prix de l'option : 25% sur l'ensemble des plans
- Taux de turnover ou d'annulation d'options : 15% par an
- Durée de vie de l'option
- Début de la période d'exercice pour les BCE
- 2 ans pour les actions gratuites
- 4 ans pour les stocks options

Il en résulte un impact de 250 K€ dans le compte de résultat au 30 juin 2008 sur la ligne « charge de personnel ».

### **5.2 Provisions = 5 K€**

Nature des provisions	A l'ouverture	Augmentation	Reprise suite à utilisation	Reprise sans utilisation	A la clôture
- Réclamations contentieuses	50			-20	30
- Charges en cours sur litiges sociaux France					0
- Engagements de retraite	4				4
<b>TOTAL</b>	<b>54</b>	<b>0</b>	<b>-20</b>	<b>0</b>	<b>34</b>

### **5.3 Etat du passif courant = 7 891 K€**

<b>Etat des dettes</b>	<b>Montant total 31/12/2007</b>	<b>Montant total 30/06/2008</b>
Etablissements de crédit	2	4
Emprunts et dettes fi diverses	3	1
Avances et acomptes reçus	59	59
Fournisseurs	3 129	3 210
Dettes fiscales et sociales	8 976	3 956
Dettes sur immobilisations	63	65
Autres dettes	77	7
Produits constatés d'avance	254	590
<b>TOTAL</b>	<b>12 562</b>	<b>7 891</b>

L'ensemble du passif courant est à moins d'un an.

Des dettes fournisseurs sont compensables contractuellement à hauteur de 1 934 K€ au 30.06.2008 contre 1 869 K€ au 31.12.2007 avec des prestations rendues ou à rendre et facturées aux clients (voir créances clients).

### **5.4 Charges à payer = 3 770 K€**

<b>Charges à payer</b>	<b>Montant 31/12/2007</b>	<b>Montant 30/06/2008</b>
Etablissement de crédit	2	4
Factures non parvenues	2 409	2 605
- Dont échanges	1 768	1 805
Clients RRR à accordés	0	0
Charges sociales et fiscales à payer	509	1 161
<b>TOTAL</b>	<b>2 921</b>	<b>3 770</b>

## **6. NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT**

### **6.1 Ventilation du chiffre d'affaires = 12 470 K€**

Le chiffre d'affaires de la période se décompose par nature de la manière suivante :

	<b>30/06/07</b>		<b>30/06/08</b>	
	<b>6 mois</b>		<b>6 mois</b>	
Ventes de publicité	9 450	83,53%	9 994	80,14%
Opérations d'échanges	107	0,95%	218	1,75%
Autres services	1 757	15,53%	2 258	18,11%
<b>TOTAL</b>	<b>11 314</b>	<b>100%</b>	<b>12 470</b>	<b>100%</b>

La ligne autres services comprend principalement le chiffre d'affaires relatif au logiciel de gestion de la publicité.

### **6.2 Autres charges et produits opérationnels**

<b>en millier d'euros</b>	<b>Montant HT</b>	<b>Montant HT</b>
	<b>30/06/2007</b>	<b>30/06/2008</b>
	<b>6 mois</b>	<b>6 mois</b>
Plus ou moins values de cessions d'actifs courants		
Plus ou moins values de cessions d'actifs non courants		
Reprises de provisions		
Dépréciations		
Autres charges et produits opérationnels	20	17
<b>TOTAL</b>	<b>20</b>	<b>17</b>

### **6.3 Autres achats et charges externes = 2 109 K€**

<b>Nature des charges</b>	<b>Montant HT</b>	<b>Montant HT</b>
	<b>30/06/2007</b>	<b>30/06/2008</b>
	<b>6 mois</b>	<b>6 mois</b>
Coûts techniques	358	522
Communication	31	112
Campagnes publicitaires	550	775
Honoraires juridiques et fiscaux	149	143
Frais de fonctionnement général	428	546
Frais de recrutement à l'étranger	0	9
<b>TOTAL</b>	<b>1 516</b>	<b>2 109</b>

#### **6.4 Résultat financier = 364 K€**

<b>Détail du résultat financier</b>	<b>Montant 30/06/07 6 mois</b>	<b>Montant 30/06/08 6 mois</b>
Intérêts des placements en BMTN et compte à terme	87	241
Produits de placements de Sicav MONEPLUS	89	132
Autres produits financiers	2	3
Charges financières	-7	-11
Charges nettes sur cession de VMP		
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>170</b>	<b>364</b>

#### **6.5 Impôt sur le résultat = 2 176 K€**

Les SAS Marmiton et SmartAdserver ainsi que la SARL auFeminin.com Productions sont intégrées fiscalement.

Les principaux composants de l'impôt sur les bénéfices sont les suivants, au 30 juin 2008 et au 30 juin 2007 :

<b>En KE</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>
Impôt exigible	(2 164)	(2466)
Impôt différé	(12)	(68)
<b>Impôt sur le résultat</b>	<b>(2 176)</b>	<b>(2 534)</b>

Le taux d'impôt utilisé est de 33,33% + 3.3 % de contribution sociale.

Le rapprochement entre la charge d'impôt obtenue en appliquant le taux d'impôt en vigueur au résultat avant impôt et la charge d'impôt obtenue en appliquant le taux d'impôt réel du Groupe est le suivant :

	<b>30/06/2008</b>
<b>Résultat courant avant impôt</b>	<b>6 115</b>
Taux d'IS	33,33%
Contribution	3,30%
IS de base	2 038
Contribution	42
<b>Impôt théorique</b>	<b>2 080</b>
Impôt sur les bénéfices	2 164
Impôts différés	12
<b>Impôt réel</b>	<b>2 176</b>
<b>Ecart</b>	<b>95</b>
Différences permanentes (IFRS 2)	86
Différences taux Allemagne + UK	6
<b>Total</b>	<b>92</b>
Ecart résiduel	(3)

Au 30 juin 2008, l'impôt différé actif s'élève à 29 K€ et l'impôt différé passif s'élève à 305 K€.



## **6.6 Résultat par action**

	<b>30/06/2007</b>	<b>30/06/2008</b>
Résultat net part du Groupe (milliers d'euros)	4 783	3 939
Nombre moyen pondéré d'actions (milliers)	8 839	8 876
<b>Résultat en euros par action</b>	<b>0,54</b>	<b>0,44</b>
Résultat net part du Groupe (milliers d'euros)	4 783	3 939
Nombre moyen pondéré d'actions (milliers)	8 839	8 876
Nombre d'actions théorique complémentaire (milliers)	115	176
Nombre moyen d'actions retenu pour la détermination du résultat dilué par action (milliers)	8 953	9 052
<b>Résultat dilué par action</b>	<b>0,53</b>	<b>0,44</b>

## **7. AUTRES INFORMATIONS**

### **7.1 Effectif moyen consolidé**

	<b>30/06/2007</b>	<b>30/06/2008</b>
Cadres	32	50
Employés	19	34
<b>TOTAL</b>	<b>51</b>	<b>84</b>

<b>Catégories de salariés</b>	<b>France</b>	<b>Europe</b>	<b>Total</b>
Cadres	47	3	50
Employés	34	0	34
<b>TOTAL</b>	<b>81</b>	<b>3</b>	<b>84</b>

### **7.2 Engagements donnés et reçus :**

<b>Nature des engagements donnés</b>	<b>Montant 2007</b>	<b>Montant 2008</b>	Dont < 1 an	De 1 à 5 ans	> 5 ans
Contrats de location simple (loyers et charges locatives à venir)	820	409	409		
Contrats de crédit bail (loyers à venir)	12	1	1		
<b>TOTAL</b>	<b>833</b>	<b>411</b>	<b>411</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>Nature des engagements reçus</b>	<b>Montant 2007</b>	<b>Montant 2008</b>	Dont < 1 an	De 1 à 5 ans	> 5 ans
Location simple (loyers et charges locatives à venir) (Sous location)	33	0			
<b>TOTAL</b>	<b>33</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### **7.3 Rémunération des dirigeants**

Les rémunérations brutes totales (y compris avantage en nature) versées aux dirigeants au 30 juin 2008 sont de 75 K€, dont avantages en nature pour 0 K€.

Aucune retraite complémentaire n'a été souscrite au profit des dirigeants.

Au 30 juin 2008, les dirigeants du Groupe disposent de 60 000 actions gratuites attribuées non exercées.

## **8. Information sectorielle**

### **COMPTE DE RESULTAT SECTORIEL (en K€)**

<b>Rubriques</b>	<b>30/06/08</b>	<b>30/06/08</b>	<b>30/06/08</b>	<b>30/06/08</b>
	<b>Ventes de publicité et autres services</b>	<b>Technologie de gestion de publicité</b>	<b>Opérations intra-groupe</b>	<b>TOTAL</b>
	<b>6 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>6 mois</b>
Produits	10 350	2 120		12 470
Autres produits opérationnels	338	75	-410	3
Opérations d'échanges	-242	-7		-249
Autres achats et charges externes	-1 981	-463	335	-2 109
Impôts, taxes et versements assimilés	-228	-10		-238
Salaires et charges sociales	-3 182	-527		-3 709
Dotations amortissements immobilisations	-144	-184		-328
Dotations et reprises de provisions	-51	-17		-68
Autres charges opérationnelles	-95	0	75	-20
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>4 766</b>	<b>985</b>	<b>0</b>	<b>5 751</b>

### **COMPTE DE RESULTAT SECTORIEL (en K€)**

<b>Rubriques</b>	<b>30/06/07</b>	<b>30/06/07</b>	<b>30/06/07</b>	<b>30/06/07</b>
	<b>Ventes de publicité et autres services</b>	<b>Technologie de gestion de publicité</b>	<b>Opérations intra-groupe</b>	<b>TOTAL</b>
	<b>6 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>6 mois</b>
Produits	9 785	1 530		11 315
Autres produits opérationnels	208	44	-218	36
Opérations d'échanges	-108			-108
Autres achats et charges externes	-1 506	-226	218	-1 515
Impôts, taxes et versements assimilés	-180	-5		-186
Salaires et charges sociales	-1 912	-197		-2 109
Dotations amortissements immobilisations	-99	-154		-253
Dotations et reprises de provisions	-14	-4		-17
Autres charges opérationnelles	-15	0		-15
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>6 159</b>	<b>987</b>	<b>0</b>	<b>7 147</b>

	Ventes de publicité et autres services	Technologie de gestion de publicité	Comptes courants inter- secteurs	TOTAL
<b>Bilan (milliers d'euros) au 30.06.2008</b>				
Actifs sectoriels	39 062	4 622	-375	43 310
dont immobilisations incorporelles et corporelles		549		549
Actifs non alloués				0
<b>Total des actifs consolidés</b>	<b>39 062</b>	<b>4 622</b>	<b>-375</b>	<b>43 310</b>
Passifs sectoriels	39 062	4 622	-375	43 310
Passifs non alloués				0
<b>Total des passifs consolidés</b>	<b>39 062</b>	<b>4 622</b>	<b>-375</b>	<b>43 310</b>
Autres informations				
Acquisition d'immob. corporelles et incorporelles	175	123		298
Effectifs moyen	75	9		84

	Ventes de publicité et autres services	Technologie de gestion de publicité	Comptes courants inter- secteurs	TOTAL
<b>Bilan (milliers d'euros) au 31.12.2007</b>				
Actifs sectoriels	40 320	3 895	-420	43 795
dont immobilisations incorporelles et corporelles		610		610
Actifs non alloués				0
<b>Total des actifs consolidés</b>	<b>40 320</b>	<b>3 895</b>	<b>-420</b>	<b>43 795</b>
Passifs sectoriels	40 320	3 895	-420	43 795
Passifs non alloués				0
<b>Total des passifs consolidés</b>	<b>40 320</b>	<b>3 895</b>	<b>-420</b>	<b>43 795</b>
Autres informations				
Acquisition d'immob. corporelles et incorporelles	363	310		673
Effectifs moyen	58	5		63

## **9. EVENEMENTS POST CLOTURE**

Néant.

## **VI – RAPPORT D'ACTIVITE DU GROUPE POUR LE PREMIER SEMESTRE 2008**

### **- Activité du groupe auFeminin.com.**

Au cours du premier semestre 2008, auFeminin.com a conforté sa place de premier éditeur de magazines féminins en Europe, en mettant l'accent sur son développement international avec le soutien de son actionnaire de référence Axel Springer.

L'audience du groupe continue de progresser avec une croissance de + 7 % en visiteurs uniques mensuels. Toutefois, l'audience en pages vues a marqué le pas en raison de la multiplication de l'offre de sites internet.

En Juin 2008, le nombre de visiteurs uniques par mois en Europe a atteint 21,0 millions, contre 19,6 millions en 2007, générant 467 millions de pages vues par mois contre 588 millions de pages en 2007 (Données « site centric » Smart Adserver).

Les ventes publicitaires du groupe ont progressé de 6% avec une situation contrastée : en France, les ventes ont reculé de 7% en raison d'un ralentissement de la croissance du marché et de la concurrence qui s'est renforcée. En revanche, les ventes internationales ont bondi de +81%.

Les ventes du logiciel Smart Adserver ont maintenu un rythme de croissance rapide à +38%.

AuFeminin.com a procédé à la création de trois nouvelles filiales au cours du premier semestre 2008, une en Allemagne et deux au Royaume Uni afin de poursuivre le développement du groupe à l'international.

AuFeminin.com a conclu un accord concernant l'acquisition des actifs d'Onmeda (portail santé d'Onvista AG) au travers de sa filiale allemande goFeminin pour un montant de 5 400 K€ et renforce ainsi son leadership en Allemagne.

### **- Présentation des comptes consolidés.**

Les états financiers semestriels consolidés d'auFeminin.com et de ses filiales sont établis conformément aux principes de comptabilisation et d'évaluation IFRS adoptés par l'Union européenne à la date de clôture.

Toute nouvelle publication au deuxième semestre 2008 de règlements européens et d'interprétations officielles dont l'application serait rétrospective pourrait amener des modifications aux états financiers.

La préparation de comptes consolidés conformes aux principes IFRS nécessite la prise en compte par la direction d'hypothèses et d'estimations qui affectent les montants d'actifs et de passifs figurant au bilan, les actifs et les passifs éventuels mentionnés dans l'annexe, ainsi que les charges et les produits du compte de résultat. Il est possible que les montants effectifs se révélant ultérieurement soient différents des estimations et des hypothèses retenues.

Le Groupe auFeminin.com a vu son chiffre d'affaires progresser de plus de 10 % entre le premier semestre 2007 et le premier semestre 2008.

Ce chiffre d'affaires réalisé au cours du premier semestre permet d'obtenir un excellent résultat opérationnel au 1er semestre 2008 avec un taux de marge opérationnelle de 46 %.

L'activité publicitaire a progressé entre le premier semestre 2007 et le premier semestre 2008 (9 450 K€ au 30 juin 2007 et 9 994 K€ au 30 juin 2008). Les autres services, qui comprennent notamment les ventes de licence du logiciel SmartAdServer sont aussi en forte hausse entre le premier semestre 2007 et le premier semestre 2008 (1 757 K€ au 30 juin 2007 et 2 258 K€ au 30 juin 2008).

L'augmentation du chiffre d'affaires associée à une gestion rationnelle des coûts a permis de maintenir un bon niveau de bénéfice opérationnel tout en assurant la qualité des sites et le lancement de nouveaux projets. Le résultat opérationnel est en baisse (-19 %), passant d'un bénéfice de 7 147 K€ au premier semestre 2007 à un bénéfice de 5 751 K€ au premier semestre 2008.

Le résultat net est en baisse de 18 %, et s'élève au 30 juin 2008 à + 3 939 K€ contre + 4 783 K€ au 30 juin 2007.

### **- Evolution prévisible.**

La conjoncture économique très instable rend difficile toute prévision, mais auFeminin.com se donne comme objectif de maintenir une rentabilité élevée sur l'exercice 2008.

### **- Résultats de la société mère.**

Le chiffre d'affaires de la société mère s'élève à 9 137 k€, son résultat d'exploitation est de + 4 538 k€ et son résultat net ressort à + 3 516 k€.

### **- Marché du titre.**

L'action auFeminin.com a évolué entre un plus haut de 29,69 € (le 02/01/2008) et un plus bas de 12,50 € (le 30/06/2008) au premier semestre 2008. Le volume de titres échangés a évolué entre un plus haut de 263 824 titres échangés (le 09/05/2008) et un plus bas de 270 titres échangés (le 07/01/2008) au premier semestre 2008.

**- Actions propres :** Le nombre de titres acquis au premier semestre 2008 s'élève à 0 et le nombre de titres cédés est de 210 000. Au 30 juin 2008, le nombre d'actions propres est de 84.768 pour une valeur d'achat de 255 K€ dans les comptes sociaux en titres immobilisés. Ces actions propres sont imputées sur les capitaux propres dans les comptes consolidés (confère annexes).

### **- Rémunération des dirigeants**

Au cours du premier semestre 2008, les rémunérations brutes totales et les avantages en nature versés au Président du Conseil d'Administration sont de 0 Euros de la part des sociétés contrôlées, et sont de 75 milliers d'Euros de la part de la société mère au titre de sa fonction opérationnelle dans la société. Les rémunérations totales et avantages de toute nature versées aux autres administrateurs sont de 0 Euros.

### **- Facteurs de risques et litiges**

A la connaissance de la société et du groupe, aucun facteur de risque ou litige pris individuellement pouvant avoir une incidence sensible sur l'activité, les résultats, la situation financière et le patrimoine de la société et du groupe n'a été recensé depuis la publication du document de référence d'auFeminin.com, le 20 juin 2008.

### **- Parties liées**

Les facturations de la société auFeminin.com à ses filiales sont constituées essentiellement de prestations de service. Ces transactions sont intégralement éliminées dans les comptes consolidés.

Il n'y a pas eu d'évolutions significatives concernant les parties liées depuis la publication du document de référence d'auFeminin.com, le 20 juin 2008.

### **- Evènements post clôture**

Néant.

### **- Attestation du rapport financier semestriel**

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Bertrand Stephann  
Président Directeur Général

## **VII - RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2008**

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application des articles L.232-7 du Code de commerce et L.451-1-2 du Code Monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Aufeminin.com SA, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

### **1. Conclusion sur les comptes**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenues dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité, dans tous leurs aspects significatifs, des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 –norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

### **2. Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Paris et Paris-La Défense, le 24 septembre 2008

Les Commissaires aux Comptes

**CONSTANTIN ASSOCIES**

**ERNST & YOUNG**

Jean Paul SEGURET

Denis THIBON